

# **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión por encargo del accionista único de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos en cartera*

Solicitamos a la Entidad depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

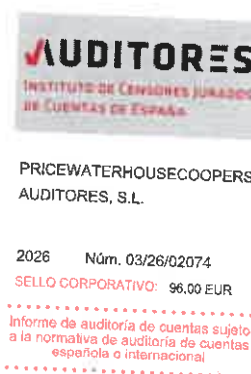
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

21 de abril de 2026





**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2025</b>           | <b>2024 (*)</b>      |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                     | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>161 253 243,31</b> | <b>85 498 372,02</b> |
| Deudores                                  | 18 102,56             | 13 381,90            |
| Cartera de inversiones financieras        | 143 330 192,49        | 79 510 973,42        |
| Cartera interior                          | 8 385 187,46          | 5 600 308,31         |
| Valores representativos de deuda          | 8 385 187,46          | 5 600 308,31         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                    |
| Derivados                                 | -                     | -                    |
| Otros                                     | -                     | -                    |
| Cartera exterior                          | 133 762 378,45        | 72 751 373,16        |
| Valores representativos de deuda          | 133 762 378,45        | 72 751 373,16        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                    |
| Derivados                                 | -                     | -                    |
| Otros                                     | -                     | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 1 182 626,58          | 1 159 291,95         |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                    |
| Periodificaciones                         | -                     | -                    |
| Tesorería                                 | 17 904 948,26         | 5 974 016,70         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>161 253 243,31</b> | <b>85 498 372,02</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2025</b>           | <b>2024 (*)</b>      |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>161 219 450,43</b> | <b>85 477 812,28</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 161 219 450,43        | 85 477 812,28        |
| Capital                                                             | -                     | -                    |
| Partícipes                                                          | 138 685 310,46        | 63 128 896,33        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                    |
| Reservas                                                            | 152 849,55            | 152 849,55           |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | 19 654 669,50         | 19 654 669,50        |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 2 726 620,92          | 2 541 396,90         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>33 792,88</b>      | <b>20 559,74</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                    |
| Acreedores                                                          | 33 792,88             | 20 559,74            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                    |
| Derivados                                                           | -                     | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>161 253 243,31</b> | <b>85 498 372,02</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2025</b>           | <b>2024 (*)</b>      |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                     | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                     | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>143 225 000,00</b> | <b>79 390 000,00</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                     | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                     | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                     | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                     | -                    |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                     | -                    |
| Otros                                                               | 143 225 000,00        | 79 390 000,00        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>143 225 000,00</b> | <b>79 390 000,00</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2025                | 2024 (*)            |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                   |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (276 642,32)        | (165 652,71)        |
| Comisión de gestión                                                 | (182 618,40)        | (108 503,00)        |
| Comisión de depositario                                             | (85 221,65)         | (50 634,49)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (8 802,27)          | (6 515,22)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(276 642,32)</b> | <b>(165 652,71)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 3 072 536,01        | 2 602 166,93        |
| Gastos financieros                                                  | -                   | -                   |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 53 979,58           | 133 655,03          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 3 252,08            | 10 520,61           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 37 447,13           | 121 984,44          |
| Por operaciones con derivados                                       | 13 280,37           | 1 149,98            |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | -                   | (67,94)             |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (95 710,72)         | (3 605,52)          |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (10 520,80)         | (3 350,52)          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (85 189,92)         | (255,00)            |
| Resultados por operaciones con derivados                            | -                   | -                   |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>3 030 804,87</b> | <b>2 732 148,50</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>2 754 162,55</b> | <b>2 566 495,79</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (27 541,63)         | (25 098,89)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>2 726 620,92</b> | <b>2 541 396,90</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 726 620,92

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

2 726 620,92

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                                      | Partícipes            | Reservas          | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>             | <b>63 128 896,33</b>  | <b>152 849,55</b> | <b>19 654 669,50</b>                | <b>2 541 396,90</b>     | -                         | <b>85 477 812,28</b>  |
| Ajustes por cambios de criterio                      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                                  | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025</b> | <b>63 128 896,33</b>  | <b>152 849,55</b> | <b>19 654 669,50</b>                | <b>2 541 396,90</b>     | -                         | <b>85 477 812,28</b>  |
| Total ingresos y gastos reconocidos                  | -                     | -                 | -                                   | 2 726 620,92            | -                         | 2 726 620,92          |
| Aplicación del resultado del ejercicio               | 2 541 396,90          | -                 | -                                   | (2 541 396,90)          | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes                           | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Suscripciones                                        | 120 248 053,09        | -                 | -                                   | -                       | -                         | 120 248 053,09        |
| Reembolsos                                           | (47 233 035,86)       | -                 | -                                   | -                       | -                         | (47 233 035,86)       |
| Otras variaciones del patrimonio                     | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>             | <b>138 685 310,46</b> | <b>152 849,55</b> | <b>19 654 669,50</b>                | <b>2 726 620,92</b>     | -                         | <b>161 219 450,43</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 (\*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

2 541 396,90

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

2 541 396,90

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                                      | Partícipes           | Reservas          | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>             | <b>33 292 729,58</b> | <b>152 849,55</b> | <b>19 654 669,50</b>                | <b>913 695,28</b>       | -                         | <b>54 013 943,91</b> |
| Ajustes por cambios de criterio                      | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                                  | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024</b> | <b>33 292 729,58</b> | <b>152 849,55</b> | <b>19 654 669,50</b>                | <b>913 695,28</b>       | -                         | <b>54 013 943,91</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos                  | -                    | -                 | -                                   | 2 541 396,90            | -                         | 2 541 396,90         |
| Aplicación del resultado del ejercicio               | 913 695,28           | -                 | -                                   | (913 695,28)            | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes                           | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Suscripciones                                        | 56 630 048,20        | -                 | -                                   | -                       | -                         | 56 630 048,20        |
| Reembolsos                                           | (27 707 576,73)      | -                 | -                                   | -                       | -                         | (27 707 576,73)      |
| Otras variaciones del patrimonio                     | -                    | -                 | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)</b>         | <b>63 128 896,33</b> | <b>152 849,55</b> | <b>19 654 669,50</b>                | <b>2 541 396,90</b>     | -                         | <b>85 477 812,28</b> |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 27 de septiembre de 1999. Tiene su domicilio social en Plaza Euskadi 5, planta 27, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de noviembre de 1999 con el número 1948, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en lo sucesivo la Sociedad Gestora, integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,15%, en ambos ejercicios.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

#### d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

i. *Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. *Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### iii. *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

#### iv. *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".  
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen en la cartera operaciones de derivados.

#### i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

#### j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

#### l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                    | 2025             | 2024             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones públicas deudoras | 18 102,56        | 13 381,90        |
|                                    | <u>18 102,56</u> | <u>13 381,90</u> |

El capítulo de “Administraciones públicas deudoras”, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                   | 2025             | 2024             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos | 18 102,56        | 13 381,90        |
|                                                                                   | <u>18 102,56</u> | <u>13 381,90</u> |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo “Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos” recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2025 y 2024, por importes de 18.102,56 y 13.381,90 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

**5. Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|       | 2025             | 2024             |
|-------|------------------|------------------|
| Otros | 33 792,88        | 20 599,74        |
|       | <u>33 792,88</u> | <u>20 599,74</u> |

El capítulo “Acreedores – Otros” recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
 (Expresada en euros)
**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

|                                             | 2025                  | 2024                 |
|---------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>8 385 187,46</b>   | <b>5 600 308,31</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 8 385 187,46          | 5 600 308,31         |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>133 762 378,45</b> | <b>72 751 373,16</b> |
| Valores representativos de deuda            | 133 762 378,45        | 72 751 373,16        |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>1 182 626,58</b>   | <b>1 159 291,95</b>  |
|                                             | <b>143 330 192,49</b> | <b>79 510 973,42</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

**7. Tesorería**

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

|                                                      | 2025                 | 2024                |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>                     |                      |                     |
| Cuentas en euros                                     | 17 904 941,73        | 6 442 932,02        |
| <b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b> |                      |                     |
| Cuentas en euros                                     | 6,53                 | (468 915,32)        |
|                                                      | <b>17 904 948,26</b> | <b>5 974 016,70</b> |

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el tipo de interés aplicado tanto a las cuentas mantenidas en Cecabank, S.A., depositario, como en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025— ha sido el tipo de interés €STR."



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

Dentro del epígrafe de "Cuentas en entidades distintas al Depositario" del detalle anterior, se incluyen saldos en cuentas corrientes en Kutxabank, S.A. —incluyendo las mantenidas en Cajasur Banco, S.A.U. hasta su fusión por absorción el 1 de octubre de 2025—, sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank. Dichos saldos se derivan de la operatoria de suscripciones y reembolsos, que se realiza sobre las cuentas de los distribuidores, si bien, diariamente hay un flujo de efectivo entre las cuentas de los distribuidores y las cuentas del depositario para minimizar estos saldos.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2025                  | 2024                 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>161 219 450,43</u> | <u>85 477 812,28</u> |
| Número de participaciones           | <u>22 163 409,10</u>  | <u>12 025 551,53</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>7,27</u>           | <u>7,11</u>          |
| Número de partícipes                | <u>767</u>            | <u>475</u>           |

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)**9. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|       | 2025                  | 2024                 |
|-------|-----------------------|----------------------|
| Otros | 143 225 000,00        | 79 390 000,00        |
|       | <u>143 225 000,00</u> | <u>79 390 000,00</u> |

**10. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponible negativas a aplicar en el ejercicio que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2024, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2024 de bases imponible negativas de ejercicios anteriores por importe de 56.607,11 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

#### 12. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                            | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses        | Valor<br>razonable  | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|-----------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| Deuda pública                               |        |                       |                  |                     |                             |              |
| LETRA ESTADO ESPANA 2,00 2026-10-09         | EUR    | 1 963 965,74          | 5 327,23         | 1 963 755,24        | (210,50)                    | ES0L02610092 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                |        | <b>1 963 965,74</b>   | <b>5 327,23</b>  | <b>1 963 755,24</b> | <b>(210,50)</b>             |              |
| Renta fija privada cotizada                 |        |                       |                  |                     |                             |              |
| BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,38 2026-05-20    | EUR    | 590 847,00            | 11 504,36        | 591 350,86          | 503,86                      | ES0211845302 |
| BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08              | EUR    | 683 462,50            | 13 169,41        | 684 578,80          | 1 116,30                    | ES0213679HN2 |
| PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,19 2026-05-04 | EUR    | 4 946 218,92          | 17 370,85        | 4 948 040,81        | 1 821,89                    | ES05134249E4 |
| PAGARE PROSEGUR CASH SA 2,44 2026-01-14     | EUR    | 197 441,22            | 2 387,15         | 197 461,75          | 20,53                       | ES0505229148 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>  |        | <b>6 417 969,64</b>   | <b>44 431,77</b> | <b>6 421 432,22</b> | <b>3 462,58</b>             |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>               |        | <b>8 381 935,38</b>   | <b>49 759,00</b> | <b>8 385 187,46</b> | <b>3 252,08</b>             |              |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,46 2026-01-09 | EUR    | 976 267,86           | 23 199,63         | 976 310,48           | 42,62                    | EU000A3L7AT2 |
| ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,05 2026-05-13     | EUR    | 6 501 428,20         | 50 235,68         | 6 501 116,14         | (312,06)                 | FI4000590971 |
| ACTIVOS ESTADO FINLANDIA 2,06 2026-02-13     | EUR    | 2 969 845,62         | 22 968,40         | 2 969 870,38         | 24,76                    | FI4000586748 |
| ACTIVOS ESTADO FRANCIA 1,99 2026-05-20       | EUR    | 6 872 480,47         | 75 066,76         | 6 869 578,92         | (2 901,55)               | FR0128984004 |
| ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,00 2026-02-05 | EUR    | 10 945 180,93        | 33 240,02         | 10 944 884,43        | (296,50)                 | EU000A4DMLK9 |
| BONO ESTADO ALEMANIA 2,00 2026-12-10         | EUR    | 7 496 100,00         | 9 175,69          | 7 499 490,41         | 3 390,41                 | DE000BU22072 |
| BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2027-05-25          | EUR    | 7 870 840,00         | 56 842,03         | 7 862 676,33         | (8 163,67)               | FR0013250560 |
| BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25          | EUR    | 710 004,10           | 8 751,08          | 711 141,87           | 1 137,77                 | FR0010916924 |
| BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01           | EUR    | 380 436,00           | 12 549,68         | 385 054,16           | 4 618,16                 | IT0005210650 |
| BONO ESTADO ITALIA 2,95 2027-02-15           | EUR    | 4 539 375,00         | 48 902,99         | 4 541 266,66         | 1 891,66                 | IT0005580045 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>49 261 958,18</b> | <b>340 931,96</b> | <b>49 261 389,78</b> | <b>(568,40)</b>          |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2026-08-28         | EUR    | 891 864,00           | 9 003,55          | 893 409,44           | 1 545,44                 | XS1571982468 |
| BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25        | EUR    | 900 418,50           | 2 095,49          | 901 125,24           | 706,74                   | XS3009627939 |
| BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10        | EUR    | 500 065,00           | 17 608,01         | 500 150,07           | 85,07                    | XS2573331324 |
| BONO ACCIONA FINAN FILIAL 2,85 2027-11-03    | EUR    | 600 000,00           | 2 798,92          | 601 686,58           | 1 686,58                 | XS3222574579 |
| BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06          | EUR    | 398 824,00           | 6 790,39          | 397 966,95           | (857,05)                 | XS3066564900 |
| BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14               | EUR    | 481 460,00           | 9 725,59          | 482 474,96           | 1 014,96                 | FR0013453040 |
| BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28    | EUR    | 799 868,00           | 2 012,95          | 801 945,85           | 2 077,85                 | XS3084345167 |
| BONO AMGEN INC. 2,00 2026-02-25              | EUR    | 1 005 610,00         | 12 590,16         | 1 003 851,14         | (1 758,86)               | XS1369278764 |
| BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14               | EUR    | 383 930,00           | 8 482,20          | 384 980,02           | 1 050,02                 | FR0014000570 |
| BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04                | EUR    | 579 876,00           | 18 825,39         | 580 469,82           | 593,82                   | XS2051361264 |
| BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,92 2027-05-21    | EUR    | 702 173,50           | 2 122,36          | 702 134,34           | (39,16)                  | XS3078642314 |
| BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07          | EUR    | 680 165,50           | 10 371,73         | 680 835,93           | 670,43                   | XS2384269101 |
| BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23    | EUR    | 386 150,00           | 7 071,86          | 387 847,26           | 1 697,26                 | XS2194370727 |
| BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2028-01-28    | EUR    | 699 839,00           | 3 497,21          | 700 984,93           | 1 145,93                 | XS2987787939 |
| BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08    | EUR    | 388 440,00           | 9 817,17          | 389 292,20           | 852,20                   | FR0013412947 |
| BONO BANQUE INTER A LUXE 2,85 2026-02-01     | EUR    | 300 123,00           | 1 278,06          | 300 181,69           | 58,69                    | XS2754071350 |
| BONO BELFIUS BANK SA NV 2,47 2026-09-17      | EUR    | 601 065,00           | (107,94)          | 600 863,94           | (201,06)                 | BE6355573369 |
| BONO BMW FINANCE NV 3,25 2026-11-22          | EUR    | 1 014 800,00         | (1 607,25)        | 1 013 488,89         | (1 311,11)               | XS2625968693 |
| BONO BMW US CAPITAL LLC 2,45 2027-01-29      | EUR    | 900 450,00           | 3 726,13          | 900 983,27           | 533,27                   | DE000A4D6A15 |
| BONO BNP PARIBAS SA 2,34 2026-03-20          | EUR    | 700 287,00           | 203,79            | 700 418,24           | 131,24                   | FR0014000770 |



Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                          | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| BONO CA AUTOBANK SPA IR 2,87 2026-01-26   | EUR    | 301 500,00         | 172,54    | 301 511,21      | 11,21                    | XS2752874821 |
| BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,57 2027-07-23 | EUR    | 1 100 808,50       | 5 256,52  | 1 101 325,15    | 516,65                   | XS3129369503 |
| BONO CANADIAN IMPERIAL BA 2,67 2028-02-03 | EUR    | 800 196,00         | 3 447,61  | 801 817,06      | 1 621,06                 | XS2992015979 |
| BONO CARLSBERG BREWERIES 2,47 2027-02-28  | EUR    | 500 810,00         | 834,50    | 501 093,92      | 283,92                   | XS3002415142 |
| BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12   | EUR    | 798 212,00         | 14 323,90 | 798 103,28      | (108,72)                 | XS2465792294 |
| BONO COMCAST CORP CLASS A 0,00 2026-09-14 | EUR    | 883 764,00         | 1 985,76  | 883 780,74      | 16,74                    | XS2385397901 |
| BONO COMMERZBANK AG 2,56 2028-03-03       | EUR    | 500 452,50         | 968,43    | 500 552,68      | 100,18                   | DE000CZ45ZM5 |
| BONO COMMERZBANK AG 2,78 2027-03-12       | EUR    | 100 416,00         | (89,09)   | 100 343,65      | (72,35)                  | DE000CZ45YA3 |
| BONO DANONE 2,33 2027-09-08               | EUR    | 600 285,00         | 884,40    | 600 582,60      | 297,60                   | FR00140127V8 |
| BONO DANSKE BANK A/S 2,52 2028-10-01      | EUR    | 800 612,00         | 5 094,36  | 800 745,46      | 133,46                   | XS3192981853 |
| BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06       | EUR    | 802 736,00         | 2 115,44  | 804 529,33      | 1 793,33                 | XS2932831766 |
| BONO DZ BANK AG 2,32 2026-04-05           | EUR    | 399 828,00         | 2 400,07  | 399 870,60      | 42,60                    | XS2798096702 |
| BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04 | EUR    | 397 786,00         | 7 394,55  | 398 540,27      | 754,27                   | XS1074208270 |
| BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16 | EUR    | 1 189 728,00       | 4 582,49  | 1 189 787,04    | 59,04                    | XS1750986744 |
| BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01 | EUR    | 493 147,50         | 8 600,27  | 493 455,55      | 308,05                   | XS1425966287 |
| BONO EXPERIAN FINANCE PLC 1,38 2026-06-25 | EUR    | 492 575,00         | 8 159,95  | 493 061,32      | 486,32                   | XS1621351045 |
| BONO FED CAISSES DESJARD 2,46 2027-01-14  | EUR    | 600 465,00         | 3 022,97  | 601 174,71      | 709,71                   | XS2972906064 |
| BONO FLUVIUS SYSTEM OPER. 1,75 2026-12-04 | EUR    | 995 705,00         | 2 085,50  | 994 106,97      | (1 598,03)               | BE0002481563 |
| BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16 | EUR    | 99 651,50          | 3 929,09  | 99 854,55       | 203,05                   | AT0000A32RP0 |
| BONO IBERDROLA FINANZAS 1,25 2026-10-28   | EUR    | 489 960,00         | 6 270,46  | 490 970,05      | 1 010,05                 | XS1847692636 |
| BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19 | EUR    | 99 620,00          | 2 799,64  | 100 292,03      | 672,03                   | XS2625195891 |
| BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16   | EUR    | 499 347,50         | 14 279,89 | 501 343,98      | 1 996,48                 | XS2801964284 |
| BONO L'OREAL SA 2,25 2027-11-19           | EUR    | 800 284,00         | 2 128,51  | 800 455,58      | 171,58                   | FR0014014A20 |
| BONO L'OREAL SA 2,50 2027-11-06           | EUR    | 497 035,00         | 3 008,11  | 500 164,70      | 3 129,70                 | FR001400TT34 |
| BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,70 2026-11-09  | EUR    | 499 255,00         | 2 462,34  | 501 303,72      | 2 048,72                 | DE000LB39BG3 |
| BONO LINDE PLC 2,27 2027-11-20            | EUR    | 700 329,00         | 1 833,32  | 700 357,33      | 28,33                    | XS3226607409 |
| BONO LUNAR FUNDING V SWIS 1,13 2026-10-12 | EUR    | 489 432,50         | 6 655,85  | 489 892,44      | 459,94                   | XS1803247557 |
| BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07    | EUR    | 401 160,00         | 1 204,98  | 403 186,55      | 2 026,55                 | FR001400TSJ2 |
| BONO MACQUARIE BANK LTD 2,40 2027-11-19   | EUR    | 1 100 445,50       | 3 120,05  | 1 100 789,66    | 344,16                   | XS3233868119 |
| BONO MANPOWERGROUP INC 1,75 2026-06-22    | EUR    | 994 025,00         | 12 360,40 | 996 893,02      | 2 868,02                 | XS1839680680 |
| BONO MERCEDES-BENZ INTER 1,38 2026-06-26  | EUR    | 594 618,00         | 7 041,72  | 594 437,20      | (180,80)                 | DE000A2RYD91 |
| BONO MERCEDES-BENZ INTER 2,25 2026-06-11  | EUR    | 799 772,00         | 1 232,37  | 799 724,70      | (47,30)                  | DE000A31ZW01 |
| BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 2,52 2026-09-17 | EUR    | 600 183,00         | 522,67    | 599 258,83      | (924,17)                 | XS2902603377 |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| BONO   MET LIFE GLOB FUNDIN   2,57   2027-05-21 | EUR    | 799 628,00         | 2 446,61   | 801 359,30      | 1 731,30                 | XS3076324030 |
| BONO   MORGAN STANLEY   3,00   2028-04-05       | EUR    | 1 403 129,00       | 9 419,69   | 1 409 963,31    | 6 834,31                 | XS3057365895 |
| BONO   NATIONAL BANK OF CAN   2,55   2027-09-15 | EUR    | 1 200 159,04       | 1 373,75   | 1 201 133,25    | 974,21                   | XS3181623797 |
| BONO   NATIONAL GRID PLC   2,18   2026-06-30    | EUR    | 497 155,00         | 7 287,10   | 497 840,02      | 685,02                   | XS2486461010 |
| BONO   NATIONWIDE BUILD.SOC   2,48   2027-05-09 | EUR    | 400 538,00         | 1 262,40   | 401 137,33      | 599,33                   | XS3068753451 |
| BONO   NATIXIS CIB LUX   2,44   2026-03-09      | EUR    | 875 004,51         | 3 246,35   | 875 036,69      | 32,18                    | XS2844575790 |
| BONO   NATWEST MARKETS PLC   2,63   2026-01-09  | EUR    | 1 001 165,00       | 4 982,00   | 1 001 187,33    | 22,33                    | XS2745115597 |
| BONO   NOVO NORDISK FINANCE   2,37   2027-05-27 | EUR    | 1 400 819,00       | 2 972,14   | 1 402 180,25    | 1 361,25                 | XS3002552134 |
| BONO   NTT FINANCE CORP   2,52   2027-07-16     | EUR    | 501 387,50         | 2 379,87   | 501 856,20      | 468,70                   | XS3100079865 |
| BONO   NYKREDIT REALKREDIT   2,67   2027-01-24  | EUR    | 1 003 005,00       | 3 094,17   | 1 005 040,66    | 2 035,66                 | DK0030522818 |
| BONO   OLDENB.LANDESBANK   5,63   2026-02-02    | EUR    | 100 316,00         | 4 814,14   | 100 541,21      | 225,21                   | DE000A11QJP7 |
| BONO   OP CORP. BANK PLC   2,42   2027-03-28    | EUR    | 300 129,00         | (13,43)    | 300 537,38      | 408,38                   | XS2794477518 |
| BONO   ORSTED A/S   3,63   2026-03-01           | EUR    | 702 698,50         | 19 515,55  | 702 359,74      | (338,76)                 | XS2591026856 |
| BONO   PVH CORP   3,13   2027-12-15             | EUR    | 398 620,00         | 1 004,75   | 402 137,04      | 3 517,04                 | XS1734066811 |
| BONO   RCI BANQUE SA   1,75   2026-04-10        | EUR    | 296 394,00         | 6 565,53   | 296 701,00      | 307,00                   | FR0013412707 |
| BONO   RENTOKIL INITIAL PLC   0,88   2026-05-30 | EUR    | 588 957,00         | 10 494,64  | 589 132,21      | 175,21                   | XS1996441066 |
| BONO   RESA SA BELGIUM   1,00   2026-07-22      | EUR    | 990 645,00         | 6 871,54   | 990 454,21      | (190,79)                 | BE0002256254 |
| BONO   RICHEMONT INTERN.   1,00   2026-03-26    | EUR    | 984 430,00         | 19 752,24  | 985 046,39      | 616,39                   | XS1789751531 |
| BONO   ROBERT BOSCH FINANCE   2,52   2026-11-28 | EUR    | 700 416,50         | 1 498,54   | 701 608,80      | 1 192,30                 | DE000A4EBME7 |
| BONO   ROYAL BANK OF CANADA   2,47   2027-03-24 | EUR    | 1 200 072,00       | 723,79     | 1 201 441,41    | 1 369,41                 | XS3031467171 |
| BONO   RWE AG   2,13   2026-05-24               | EUR    | 493 892,50         | 11 026,06  | 494 961,27      | 1 068,77                 | XS2482936247 |
| BONO   SACYR SA   6,30   2026-03-23             | EUR    | 201 618,52         | 8 316,43   | 203 411,41      | 1 792,89                 | XS2597671051 |
| BONO   SAINT GOBAIN SA   3,75   2026-11-29      | EUR    | 611 922,00         | (3 849,78) | 612 802,03      | 880,03                   | XS2723549528 |
| BONO   SANEF SA   1,88   2026-03-16             | EUR    | 491 812,50         | 14 452,62  | 492 229,20      | 416,70                   | FR0013053329 |
| BONO   SANOFI   1,00   2026-03-21               | EUR    | 488 442,50         | 13 692,81  | 488 867,50      | 425,00                   | FR0013324340 |
| BONO   SARTORIUS FINANCE BV   4,25   2026-09-14 | EUR    | 1 013 850,00       | 10 059,25  | 1 012 557,53    | (1 292,47)               | XS2678111050 |
| BONO   SCHNEIDER   2,31   2027-09-02            | EUR    | 800 452,00         | 1 463,50   | 800 792,50      | 340,50                   | FR0014012CL2 |
| BONO   SNAM SPA   2,43   2026-04-15             | EUR    | 400 706,00         | 1 578,76   | 400 727,77      | 21,77                    | XS2802190459 |
| BONO   SOC.GENERALE SA   3,00   2027-02-12      | EUR    | 600 396,00         | 15 680,75  | 603 446,02      | 3 050,02                 | FR001400U1B5 |
| BONO   STATKRAFT AS   3,13   2026-12-13         | EUR    | 605 355,00         | (254,62)   | 605 181,65      | (173,35)                 | XS2723597923 |
| BONO   STELLANTIS NV   3,88   2026-01-05        | EUR    | 401 616,00         | 13 748,66  | 401 581,48      | (34,52)                  | XS2178833773 |
| BONO   SWEDBANK AB   2,36   2027-12-03          | EUR    | 900 526,50         | 1 687,13   | 900 518,87      | (7,63)                   | XS3245582419 |
| BONO   SWISSCOM FINANCE BV   3,50   2026-05-29  | EUR    | 300 357,00         | 5 916,99   | 301 351,48      | 994,48                   | XS2827693446 |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                            | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30                            | EUR    | 400 308,00           | 2 837,72          | 406 082,39           | 5 774,39                 | XS2826614898 |
| BONO TELENOR ASA 0,75 2026-05-31                            | EUR    | 693 021,00           | 5 994,04          | 692 695,43           | (325,57)                 | XS2001737324 |
| BONO TENNET NETHERL BV 1,63 2026-11-17                      | EUR    | 1 481 060,00         | 11 185,98         | 1 484 169,16         | 3 109,16                 | XS2477935345 |
| BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09                     | EUR    | 995 885,00           | 11 103,85         | 995 926,08           | 41,08                    | XS2049419398 |
| BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 2,42 2027-08-20                   | EUR    | 1 198 950,00         | 3 572,01          | 1 200 177,39         | 1 227,39                 | XS3155732541 |
| BONO UBS GROUP AG-REG 1,25 2026-09-01                       | EUR    | 1 188 084,00         | 9 629,93          | 1 187 589,77         | (494,23)                 | CH0336602930 |
| BONO UBS GROUP AG-REG 2,99 2029-05-12                       | EUR    | 900 274,50           | 3 686,50          | 908 464,25           | 8 189,75                 | CH1433241192 |
| BONO VOLKSWAGEN BANK 2,72 2027-12-10                        | EUR    | 601 128,00           | 961,33            | 601 121,64           | (6,36)                   | XS3249926695 |
| BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11                   | EUR    | 507 720,00           | 1 106,65          | 507 282,77           | (437,23)                 | XS2745344601 |
| BONO VONOVIA SE 2,86 2027-04-14                             | EUR    | 700 343,00           | 4 243,28          | 701 544,96           | 1 201,96                 | DE000A4DFS26 |
| BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,25 2027-05-19                   | EUR    | 499 272,50           | 10 325,59         | 503 430,57           | 4 158,07                 | XS2941360963 |
| BONO VW FINAN SERV NV 2,68 2027-07-11                       | EUR    | 1 000 260,00         | 5 880,60          | 1 001 428,84         | 1 168,84                 | XS3116722664 |
| BONO VW INT FINANCE NV 2,60 2026-08-14                      | EUR    | 600 576,00           | 1 691,38          | 601 011,02           | 435,02                   | XS2880093765 |
| BONO WALMART INC 2,55 2026-04-08                            | EUR    | 400 196,00           | 7 318,50          | 400 192,82           | (3,18)                   | XS1054534422 |
| BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28                          | EUR    | 884 655,00           | 2 344,13          | 884 268,74           | (386,26)                 | XS2392462730 |
| BONO WOLTERS KLUWERS NV 3,00 2026-09-23                     | EUR    | 1 004 765,00         | 7 169,65          | 1 003 994,53         | (770,47)                 | XS2530756191 |
| PAGARE ACCIONA SA 2,48 2026-07-20                           | EUR    | 1 073 208,49         | 11 784,08         | 1 073 244,44         | 35,95                    | XS3132707004 |
| PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA 2,10 2026-01-07                 | EUR    | 2 077 761,14         | 21 213,79         | 2 078 112,40         | 351,26                   | FR0129262087 |
| PAGARE CREDIT AGRICOLE SA 2,18 2026-05-19                   | EUR    | 1 088 314,76         | 2 761,29          | 1 088 714,20         | 399,44                   | FR0129412765 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>73 290 949,96</b> | <b>594 415,57</b> | <b>73 372 970,48</b> | <b>82 020,52</b>         |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BONO KFW 0,01 2027-05-05                                    | EUR    | 4 755 650,00         | 94 967,83         | 4 771 337,31         | 15 687,31                | XS1999841445 |
| BONO KFW 0,38 2026-03-09                                    | EUR    | 885 393,00           | 14 481,38         | 885 808,10           | 415,10                   | DE000A168Y55 |
| BONO KFW 1,25 2027-06-30                                    | EUR    | 1 463 685,00         | 22 608,78         | 1 468 122,14         | 4 437,14                 | DE000A3MQVV5 |
| BONO KFW 2,15 2026-06-15                                    | EUR    | 1 169 604,00         | 18 932,04         | 1 170 297,96         | 693,96                   | DE000A3H3E76 |
| BONO KFW 2,88 2026-05-29                                    | EUR    | 996 680,00           | 19 599,46         | 1 000 608,01         | 3 928,01                 | DE000A351MM7 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                          |        | <b>9 271 012,00</b>  | <b>170 589,49</b> | <b>9 296 173,52</b>  | <b>25 161,52</b>         |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14                    | EUR    | 685 891,50           | 19 598,42         | 686 119,43           | 227,93                   | XS1344751968 |
| CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13                   | EUR    | 150 467,25           | 1 710,25          | 151 048,55           | 581,30                   | DE000HV2AZC4 |
| CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15                | EUR    | 99 546,00            | 3 605,48          | 99 728,10            | 182,10                   | XS2585597782 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>935 904,75</b>    | <b>24 914,15</b>  | <b>936 896,08</b>    | <b>991,33</b>            |              |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>                   |        |                      |                   |                      |                          |              |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses    | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PAGARE   SUEZDZUCKER AG   2,31   2026-02-26 | EUR    | 894 766,00         | 2 016,41     | 894 948,59      | 182,59                   | XS3243863357 |
| TOTALES Instrumentos del mercado monetario  |        | 894 766,00         | 2 016,41     | 894 948,59      | 182,59                   |              |
| TOTAL Cartera Exterior                      |        | 133 654 590,89     | 1 132 867,58 | 133 762 378,45  | 107 787,56               |              |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                            | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|--------------|
| Deuda pública                               |        |                       |           |                    |                             |              |
| BONO ESTADO ESPANA 3,43 2025-05-31          | EUR    | 2 422 750,00          | 42 870,06 | 2 430 629,94       | 7 879,94                    | ES0000012K38 |
| TOTALES Deuda pública                       |        | 2 422 750,00          | 42 870,06 | 2 430 629,94       | 7 879,94                    |              |
| Renta fija privada cotizada                 |        |                       |           |                    |                             |              |
| BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23          | EUR    | 703 377,50            | 15 422,55 | 703 862,21         | 484,71                      | ES0317046003 |
| PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02 | EUR    | 2 463 660,20          | 12 252,30 | 2 465 816,16       | 2 155,96                    | ES05134248V0 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada         |        | 3 167 037,70          | 27 674,85 | 3 169 678,37       | 2 640,67                    |              |
| TOTAL Cartera Interior                      |        | 5 589 787,70          | 70 544,91 | 5 600 308,31       | 10 520,61                   |              |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses         | Valor<br>razonable   | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                       |                   |                      |                             |               |
| ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,77 2025-05-09 | EUR    | 3 852 118,94          | 10 091,06         | 3 853 335,00         | 1 216,06                    | EU000A3L48E6  |
| ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,66 2025-01-10 | EUR    | 983 722,37            | 15 392,75         | 983 752,27           | 29,90                       | EU000A3LOVR7  |
| ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,58 2025-01-02       | EUR    | 5 050 940,57          | 148 109,40        | 5 051 056,74         | 116,17                      | FR0128227792  |
| ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,07 2025-08-14        | EUR    | 1 939 670,48          | 22 606,08         | 1 947 620,70         | 7 950,22                    | IT0005610297  |
| BONO ESTADO ALEMANIA 3,10 2025-12-12         | EUR    | 6 054 660,00          | (575,56)          | 6 059 967,34         | 5 307,34                    | DE0008U22031  |
| BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25          | EUR    | 5 222 185,00          | 77 610,38         | 5 265 169,59         | 42 984,59                   | FR0012938116  |
| BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25          | EUR    | 710 004,10            | 14 967,94         | 713 097,51           | 3 093,41                    | FR0010916924  |
| BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01           | EUR    | 380 436,00            | 4 676,26          | 388 075,58           | 7 639,58                    | IT0005210650  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>24 193 737,46</b>  | <b>292 878,31</b> | <b>24 262 074,73</b> | <b>68 337,27</b>            |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                       |                   |                      |                             |               |
| BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25          | EUR    | 102 091,50            | 271,97            | 102 287,63           | 196,13                      | DE000AAR0355  |
| BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025-01-10        | EUR    | 200 122,00            | 1 546,23          | 200 141,69           | 19,69                       | XS2573331837  |
| BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10        | EUR    | 500 065,00            | 17 714,80         | 505 159,50           | 5 094,50                    | XS2573331324  |
| BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17    | EUR    | 93 253,00             | 7 007,91          | 93 354,51            | 101,51                      | XS2458558934  |
| BONO ACCOR S.A. 1,75 2026-02-04              | EUR    | 391 942,00            | 8 196,70          | 393 721,03           | 1 779,03                    | FR0013399029  |
| BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21               | EUR    | 297 937,50            | 1 985,37          | 299 963,09           | 2 025,59                    | XS2555178644  |
| BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04           | EUR    | 400 622,00            | 7 805,24          | 400 561,17           | (60,83)                     | XS2491963638  |
| BONO AMERICAN TOWER CORP 1,38 2025-04-04     | EUR    | 590 643,00            | 11 805,57         | 591 768,38           | 1 125,38                    | XS1591781452  |
| BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04                | EUR    | 579 876,00            | 4 103,64          | 580 686,57           | 810,57                      | XS2051361264  |
| BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2025-01-15    | EUR    | 695 334,50            | 16 819,20         | 695 492,25           | 157,75                      | FR0012300812  |
| BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03     | EUR    | 289 441,50            | 12 266,24         | 289 778,55           | 337,05                      | XS1533922263  |
| BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02         | EUR    | 200 078,00            | 2 392,60          | 204 139,19           | 4 061,19                    | PTBSCP2OM0058 |
| BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27    | EUR    | 401 766,00            | 3 682,87          | 402 152,83           | 386,83                      | XS2538366878  |
| BONO BANK OF MONTREAL 3,33 2025-06-06        | EUR    | 600 957,00            | 1 293,58          | 600 979,12           | 22,12                       | XS2632933631  |
| BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,75 2026-06-08    | EUR    | 388 440,00            | 2 037,70          | 387 941,67           | (498,33)                    | FR0013412947  |
| BONO BANQUE INTER A LUXE 3,86 2026-02-01     | EUR    | 300 123,00            | 1 842,27          | 300 471,86           | 348,86                      | XS2754071350  |
| BONO BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30    | EUR    | 395 350,00            | 4 747,99          | 395 663,27           | 313,27                      | XS1577962084  |
| BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,24 2026-09-17      | EUR    | 601 065,00            | 537,68            | 600 888,07           | (176,93)                    | BE6355573369  |
| BONO BNP PARIBAS SA 3,15 2026-03-20          | EUR    | 700 287,00            | 634,81            | 701 101,66           | 814,66                      | FR0014000TTO  |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                          | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| BONO CA AUTOBANK SPA IR 3,87 2026-01-26   | EUR    | 301 500,00         | 1 979,30  | 301 471,03      | (28,97)                  | XS2752874821  |
| BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15 | EUR    | 97 977,50          | 3 188,24  | 98 320,60       | 343,10                   | PTCGDNOM0026  |
| BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03         | EUR    | 394 676,00         | 4 784,45  | 395 249,66      | 573,66                   | XS11179916017 |
| BONO CELLNEX FINANCE CO 2,25 2026-04-12   | EUR    | 98 884,00          | 1 784,86  | 99 124,54       | 240,54                   | XS2465792294  |
| BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-04-18   | EUR    | 399 078,00         | 8 522,26  | 399 346,51      | 268,51                   | XS1551726810  |
| BONO COCA COLA EUROPACIFI 2,38 2025-05-07 | EUR    | 195 723,00         | 6 368,69  | 196 183,58      | 460,58                   | XS0926785808  |
| BONO COMMERZBANK AG 3,57 2027-03-12       | EUR    | 100 416,00         | 92,52     | 100 458,42      | 42,42                    | DE000CZ45YA3  |
| BONO DAIMLER TRUCK FINANC 3,36 2025-03-18 | EUR    | 300 544,50         | (68,82)   | 300 710,17      | 165,67                   | XS2687832886  |
| BONO DZ BANK AG 3,46 2025-10-27           | EUR    | 599 400,00         | 4 043,39  | 600 978,41      | 1 578,41                 | DE000DW6DA51  |
| BONO DZ BANK AG 3,56 2026-04-05           | EUR    | 399 828,00         | 3 485,86  | 399 702,01      | (125,99)                 | XS2798096702  |
| BONO ENBW INTL FINANCE BV 2,50 2026-06-04 | EUR    | 397 786,00         | 6 079,29  | 399 425,53      | 1 639,53                 | XS1074208270  |
| BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025-11-17 | EUR    | 576 108,00         | 8 132,62  | 581 219,31      | 5 111,31                 | XS2432293673  |
| BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24 | EUR    | 192 022,00         | 8 506,50  | 192 952,32      | 930,32                   | XS2482872418  |
| BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28 | EUR    | 510 022,50         | 11 368,07 | 511 538,71      | 1 516,21                 | XS2559580548  |
| BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025-02-24 | EUR    | 484 140,00         | 17 924,11 | 484 878,19      | 738,19                   | XS2444424639  |
| BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09    | EUR    | 35 506,80          | 4 687,59  | 35 540,55       | 33,75                    | XS2078696866  |
| BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16 | EUR    | 99 651,50          | 3 812,49  | 100 797,07      | 1 145,57                 | AT00000A32RP0 |
| BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06          | EUR    | 395 184,00         | 3 253,65  | 396 212,38      | 1 028,38                 | XS2240507801  |
| BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,81 2025-11-16 | EUR    | 600 750,00         | 2 377,89  | 603 283,44      | 2 533,44                 | XS2719281227  |
| BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19 | EUR    | 99 620,00          | 2 673,56  | 101 568,11      | 1 948,11                 | XS2625195891  |
| BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025-04-30         | EUR    | 292 995,00         | 8 200,55  | 293 606,07      | 611,07                   | DE000A1Z0TA4  |
| BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16   | EUR    | 499 347,50         | 13 951,02 | 504 857,85      | 5 510,35                 | XS2801964284  |
| BONO KERING SA 3,75 2025-09-05            | EUR    | 200 234,00         | 2 249,05  | 201 345,61      | 1 111,61                 | FR001400KI02  |
| BONO L'OREAL SA 2,50 2027-11-06           | EUR    | 497 035,00         | 2 042,12  | 499 483,19      | 2 448,19                 | FR001400TT34  |
| BONO LANDESB.BADEN-WUERT 3,73 2026-11-09  | EUR    | 499 255,00         | 2 878,23  | 501 805,27      | 2 550,27                 | DE000LB39BG3  |
| BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12            | EUR    | 100 024,50         | 1 983,51  | 100 316,59      | 292,09                   | XS2634593854  |
| BONO LVMH MOET VUITTON 2,75 2027-11-07    | EUR    | 401 160,00         | 1 583,07  | 401 674,46      | 514,46                   | FR001400TSJ2  |
| BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,02 2026-06-11  | EUR    | 799 772,00         | 1 477,51  | 799 188,76      | (583,24)                 | DE000A3LZW01  |
| BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 3,29 2026-09-17 | EUR    | 600 183,00         | 804,78    | 600 543,47      | 360,47                   | XS2902603377  |
| BONO NATURY FINANCE BV 0,88 2025-05-15    | EUR    | 189 027,00         | 9 805,51  | 189 939,02      | 912,02                   | XS1718393439  |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                          | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12  | EUR    | 184 705,00         | 8 637,78  | 187 112,47      | 2 407,47                 | XS2407357768 |
| BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09  | EUR    | 1 001 165,00       | 8 477,02  | 1 004 048,31    | 2 883,31                 | XS2745115597 |
| BONO NATWEST MARKETS PLC 3,93 2025-08-27  | EUR    | 200 455,00         | 402,96    | 201 371,23      | 916,23                   | XS2485554088 |
| BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02    | EUR    | 100 316,00         | 4 929,52  | 102 626,18      | 2 310,18                 | DE000A11QJP7 |
| BONO OP CORP. BANK PLC 3,12 2027-03-28    | EUR    | 300 129,00         | 14,66     | 300 436,26      | 307,26                   | XS2794477518 |
| BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01   | EUR    | 100 943,50         | 4 375,42  | 100 993,65      | 50,15                    | XS2582358789 |
| BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08  | EUR    | 299 917,50         | 3 923,59  | 302 910,88      | 2 993,38                 | XS2526835694 |
| BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01        | EUR    | 500 306,00         | 1 657,42  | 503 996,79      | 3 690,79                 | FR001400E904 |
| BONO RWE AG 2,13 2026-05-24               | EUR    | 493 892,50         | 7 254,41  | 495 000,42      | 1 107,92                 | XS2482936247 |
| BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23             | EUR    | 201 618,52         | 9 157,72  | 205 363,42      | 3 744,90                 | XS2597671051 |
| BONO SANEF SA 1,88 2026-03-16             | EUR    | 491 812,50         | 8 706,80  | 492 990,02      | 1 177,52                 | FR0013053329 |
| BONO SANOFI 1,00 2026-03-21               | EUR    | 488 442,50         | 5 638,37  | 489 156,94      | 714,44                   | FR0013324340 |
| BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28             | EUR    | 484 245,00         | 10 565,13 | 487 082,40      | 2 837,40                 | XS1957442541 |
| BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23      | EUR    | 96 603,50          | 4 275,00  | 96 661,88       | 58,38                    | FR0013311503 |
| BONO SOC.GENERALE SA 3,00 2027-02-12      | EUR    | 600 396,00         | 2 366,01  | 599 375,43      | (1 020,57)               | FR001400U1B5 |
| BONO SOC.GENERALE SA 3,63 2025-01-13      | EUR    | 100 058,50         | 739,75    | 100 070,71      | 12,21                    | FR001400F315 |
| BONO SPAREBANK 1 SMN 3,13 2025-12-22      | EUR    | 195 624,00         | 2 579,74  | 198 513,49      | 2 889,49                 | XS2536730448 |
| BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30          | EUR    | 199 705,00         | 5 586,52  | 201 152,45      | 1 447,45                 | XS2629047254 |
| BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29  | EUR    | 300 357,00         | 6 096,03  | 303 953,44      | 3 596,44                 | XS2827693446 |
| BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30          | EUR    | 400 308,00         | 4 044,19  | 408 559,92      | 8 251,92                 | XS2826614898 |
| BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24 | EUR    | 297 504,00         | 9 463,59  | 298 727,13      | 1 223,13                 | XS2613667976 |
| BONO TRATON FIN. LUXEMB.  4,13 2025-01-18 | EUR    | 600 429,50         | 23 164,68 | 600 552,73      | 123,23                   | DE000A31C4C3 |
| BONO UBS GROUP AG-REG 0,25 2026-01-29     | EUR    | 595 746,00         | 4 005,41  | 596 044,84      | 298,84                   | CH0520042489 |
| BONO VERIZON COMMUN 0,88 2025-04-02       | EUR    | 286 597,50         | 13 056,37 | 287 327,18      | 729,68                   | XS1405766897 |
| BONO VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20   | EUR    | 491 357,50         | 2 307,28  | 492 187,48      | 829,98                   | XS1721423462 |
| BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20 | EUR    | 385 468,00         | 19 153,52 | 385 688,96      | 220,96                   | XS1642590480 |
| BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,63 2025-08-15 | EUR    | 685 951,00         | 10 116,11 | 688 857,24      | 2 906,24                 | XS1865186677 |
| BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17    | EUR    | 99 837,50          | 533,21    | 100 498,80      | 661,30                   | XS2583352443 |
| BONO VW FIN SERV AG 3,25 2027-05-19       | EUR    | 499 272,50         | 1 923,18  | 500 083,70      | 811,20                   | XS2941360963 |
| BONO VW INT FINANCE NV 3,58 2026-08-14    | EUR    | 600 576,00         | 2 762,25  | 600 518,95      | (57,05)                  | XS2880093765 |





Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                            | Divisa | Valoración inicial   | Intereses           | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20                       | EUR    | 385 708,00           | 16 241,29           | 386 559,37           | 851,37                   | XS1794084068 |
| PAGARE ABERTIS INFRASTRUCT 3,55 2025-01-16                  | EUR    | 494 627,74           | 4 655,23            | 494 730,57           | 102,83                   | XS2910447866 |
| PAGARE FCC SERV.MEDIO AMB. 3,20 2025-02-19                  | EUR    | 397 833,29           | 447,13              | 397 871,64           | 38,35                    | XS2967068680 |
| PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,60 2025-02-21                  | EUR    | 783 736,47           | 12 319,73           | 784 626,45           | 889,98                   | XS2869552310 |
| PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 3,59 2025-01-29                   | EUR    | 687 477,52           | 10 455,93           | 687 930,83           | 453,31                   | XS2871022245 |
| PAGARE TELEPERFORMANCE 3,04 2025-02-28                      | EUR    | 595 470,23           | 1 616,21            | 595 664,00           | 193,77                   | FR0128952845 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>32 715 837,57</b> | <b>486 313,40</b>   | <b>32 817 219,03</b> | <b>101 381,46</b>        |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                                  |        |                      |                     |                      |                          |              |
| BONO KFW 0,00 2025-02-18                                    | EUR    | 6 350 767,50         | 122 373,02          | 6 353 674,48         | 2 906,98                 | DE000A254PM6 |
| BONO KFW 0,01 2025-03-31                                    | EUR    | 2 375 160,00         | 8 736,47            | 2 376 109,01         | 949,01                   | DE000A254PS3 |
| BONO KFW 0,13 2025-06-30                                    | EUR    | 4 290 130,00         | 142 942,75          | 4 306 538,28         | 16 408,28                | DE000A3MP7J5 |
| BONO KFW 2,88 2026-05-29                                    | EUR    | 996 680,00           | 17 888,24           | 1 007 419,23         | 10 739,23                | DE000A351MM7 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                          |        | <b>14 012 737,50</b> | <b>291 940,48</b>   | <b>14 043 741,00</b> | <b>31 003,50</b>         |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                      |                     |                      |                          |              |
| CEDULAS ABN AMRO BANK NV 0,88 2026-01-14                    | EUR    | 685 891,50           | 8 120,87            | 686 702,08           | 810,58                   | XS1344751968 |
| CEDULAS INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2025-09-25                | EUR    | 688 919,00           | 4 196,00            | 689 447,95           | 528,95                   | IT0005364663 |
| CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13                   | EUR    | 150 467,25           | 1 845,40            | 151 487,15           | 1 019,90                 | DE000HV2AZC4 |
| CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15                | EUR    | 99 546,00            | 3 452,58            | 100 701,22           | 1 155,22                 | XS2585977882 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>1 624 823,75</b>  | <b>17 614,85</b>    | <b>1 628 338,40</b>  | <b>3 514,65</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                               |        | <b>72 547 136,28</b> | <b>1 088 747,04</b> | <b>72 751 373,16</b> | <b>204 236,88</b>        |              |





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Factores Económicos Determinantes

El año 2025 ha continuado marcado por un entorno macroeconómico complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, la evolución de las políticas monetarias y el impacto de las tensiones comerciales. La inflación ha seguido moderándose de forma gradual, permitiendo a los bancos centrales mantener los ciclos de recortes de tipos iniciados en 2024, si bien con un ritmo más prudente ante señales mixtas en el crecimiento global. En EE. UU., las políticas económicas de la administración Trump —especialmente las nuevas rondas de aranceles y la intensificación del proteccionismo— han añadido volatilidad e incertidumbre sobre la senda futura de inflación y tipos, condicionando las expectativas sobre la FED. En Europa, la actividad económica ha mostrado una recuperación moderada apoyada en un entorno de menor inflación y estímulos fiscales selectivos, aunque la fragmentación política en distintos países ha limitado la confianza empresarial. China, por su parte, ha registrado un crecimiento inferior al objetivo oficial, y aunque se han anunciado nuevas medidas de estímulo, estas no han logrado revertir plenamente la debilidad estructural del país. A pesar de la persistencia de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, su impacto directo sobre los activos financieros ha sido reducido.

En los mercados financieros, 2025 se ha caracterizado por un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo, impulsados por la depreciación del dólar, la relajación de las condiciones financieras y una mayor rotación hacia mercados no estadounidenses. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +16,39%, Eurostoxx 50 +18,29%, Ibex 35 +49,27%, Nikkei 225 +26,18%, MSCI Emerging +30,58%).

En renta fija, el entorno de recortes de tipos ha seguido favoreciendo los tramos cortos de la curva, mientras que los rendimientos de largo plazo han mostrado comportamientos divergentes entre economías desarrolladas. En Europa, las tires a 10 años han acompañado la recuperación económica con repuntes generalizados, destacando el Bund alemán, cuya referencia a 10 años avanzó hasta niveles del 2,86%, acumulando +49 pb en 2025. En EE. UU., por el contrario, los tramos largos han registrado recortes, con la TIR del Treasury a 10 años cerrando el ejercicio en 4,17%. Los activos de crédito han tenido un año favorable, con compresión de diferenciales tanto en grado de inversión como en high yield, impulsados por la mejora del apetito por riesgo y unas condiciones financieras más laxas. En emergentes, los diferenciales de deuda soberana en divisa fuerte han caído a mínimos de varios años, apoyados en fundamentales más robustos, la caída del dólar y fuertes entradas de capital.

Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar ha experimentado una notable depreciación generalizada (-13,44% frente al euro). El yen japonés ha continuado mostrando debilidad estructural, reforzando la competitividad exterior de Japón y contribuyendo al excepcional desempeño del Nikkei.



**Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión****Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****Previsiones para 2026****1. Coyuntura económica global**

Tras un 2025 marcado por la ralentización del crecimiento en muchas economías desarrolladas, en 2026 esperamos una estabilización del crecimiento mundial. No obstante, se mantendrá una dinámica divergente entre economías avanzadas y emergentes: mientras que las primeras continuarían con un avance modesto, las economías emergentes y en desarrollo seguirán aportando el principal impulso al crecimiento global. Así, prevemos en 2026 un crecimiento moderado en EEUU, estable en la zona euro y Japón y una ralentización del mismo en Reino Unido. Por otro lado, China continuará su proceso de desaceleración progresiva. En conjunto, el escenario para 2026 sigue condicionado por un entorno de incertidumbre global, en el que las posibles tensiones comerciales y los ajustes de política económica a nivel internacional podrían seguir afectando el ritmo de expansión mundial.

|                             | 2025        | 2026        | 2027        |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Crecimiento mundial</b>  | <b>3,3%</b> | <b>3,3%</b> | <b>3,2%</b> |
| <b>Economías avanzadas</b>  | <b>1,7%</b> | <b>1,8%</b> | <b>1,7%</b> |
| EEUU                        | 2,1%        | 2,4%        | 2,0%        |
| Eurozona                    | 1,4%        | 1,3%        | 1,4%        |
| Alemania                    | 0,2%        | 1,1%        | 1,5%        |
| Francia                     | 0,8%        | 1,0%        | 1,2%        |
| Italia                      | 0,5%        | 0,7%        | 0,7%        |
| España                      | 2,9%        | 2,3%        | 1,9%        |
| Reino Unido                 | 1,1%        | 0,7%        | 0,6%        |
| Japón                       | 1,4%        | 1,3%        | 1,5%        |
| <b>Economías Emergentes</b> | <b>4,4%</b> | <b>4,2%</b> | <b>4,1%</b> |
| Rusia                       | 0,6%        | 0,8%        | 1,0%        |
| China                       | 5,0%        | 4,5%        | 4,0%        |
| India                       | 7,3%        | 6,4%        | 6,4%        |
| Brasil                      | 2,5%        | 1,6%        | 2,3%        |
| México                      | 0,6%        | 1,5%        | 2,1%        |

**2. Evolución de mercados**

El escenario general para los mercados en 2026 continúa siendo incierto, condicionado por el fuerte comportamiento de los activos de riesgo en los últimos ejercicios y por la persistente volatilidad asociada a la agenda económica y comercial de EE. UU. A nivel global, el entorno de mercado puede ser frágil, con riesgos elevados vinculados a la desaceleración del ciclo económico, la política monetaria desigual entre regiones y una creciente polarización entre sectores. En este contexto, el potencial de revalorización de los activos de riesgo se presenta moderado para 2026.

En relación con las curvas de tipos de interés, el año estará marcado por el fin o la desaceleración clara de los ciclos de recortes, manteniéndose las políticas monetarias en zonas más neutrales tras los ajustes realizados. Respecto a los diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver una estabilización en torno a niveles actuales, aunque no puede descartarse cierta ampliación si aumentan las tensiones geopolíticas, la volatilidad política o persisten los riesgos inflacionarios.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

---

En renta variable, 2026 podría venir acompañado de episodios de volatilidad significativa. El mercado afronta un equilibrio delicado tras dos años de fuertes subidas, con riesgos derivados de la concentración del rendimiento en sectores tecnológicos y la dependencia de narrativas ligadas a la IA. Las valoraciones, tras el excelente desempeño anterior, se sitúan en niveles exigentes en varias áreas y podrían tensionarse si la macroeconomía sorprende a la baja. Además, las expectativas de beneficios siguen siendo elevadas, lo que abre la puerta a sorpresas negativas, sobre todo en sectores cíclicos sensibles al crecimiento global y a la confianza empresarial. El comportamiento del consumo y la capacidad de las empresas para trasladar precios serán factores clave para validar dichas expectativas.

El escenario de 2026 presenta por tanto múltiples incertidumbres: desde la posible persistencia de presiones inflacionarias hasta la evolución de la política comercial estadounidense, pasando por la divergencia entre las trayectorias de política monetaria de las principales economías. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y un entorno de inflación más controlado, lo que permitiría mantener políticas monetarias relativamente acomodaticias, aunque sin grandes estímulos adicionales. Un escenario de inflación más persistente podría limitar la capacidad de los bancos centrales para seguir flexibilizando y tendría un impacto muy negativo sobre las valoraciones de los activos de riesgo.

#### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art.8 Reglamento (UE) 2019/2088), la información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad que será publicado en la web de la C.N.M.V.

#### Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.





## **Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.





## Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., el 25 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Renta Fija Empresas, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N 39581161 C al N 39581195 C (ambos inclusive).

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N 39581196 C.

#### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Agustín Garmendia Iribar  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Jorge Morquecho Ibáñez  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Javier Cubero Saezmiera  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Joseba Orueta Coria  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Dña. Olatz Mancebo Ladislao  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arberas Ibarra  
Vocal